SCRiesgo
Rating Agency

30 de setiembre del 2015
Ref: SCRN- 400502015

Señor
Víctor Urcuyo
Superintendente
Superintendencia de Bancos y Otras
Instituciones Financieras
Managua, Nicaragua

COMUNICADO DE HECHOS RELEVANTES

Procedemos a informar que el 29 de setiembre del 2015, quedaron ratificadas las calificaciones otorgadas en la Sesión Ordinaria Nº 4082015 celebrada el 29 de setiembre del 2015, basado en información no auditada al 30 de junio del 2015 y considerando información auditada a diciembre del 2014, para **Financiera Fama S.A.** Adjunto se envían los fundamentos de la calificación. En Ref: **(Informe SCR-40212015).**

Nombre del emisor o sociedad administradora	*Nombre de la emisión o del fondo de inversión según RNVI*	*Moneda*	*Escala de Calificación Actual **		*Fecha de la información financiera en que se basó la calificación ***	*Fecha del Consejo de Calificación*
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Local	NIO	**scr A+ (nic)**	Positiva	30/06/2015	29/09/2015
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Monda Local	NIO	**SCR 2 (nic)**	Positiva	30/06/2015	29/09/2015
Financiera Fama S.A	Largo Plazo Moneda Extranjera	USD	**scr A+ (nic)**	Positiva	30/06/2015	29/09/2015
Financiera Fama S.A	Corto Plazo Moneda Extranjera	USD	**SCR 2 (nic)**	Positiva	30/06/2015	29/09/2015

*La calificación otorgada varió respecto a la anterior y proviene de un proceso de apelación
**Considerando información auditada a diciembre del 2014.

La calificación **scr A** se otorga a aquella *"Emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno"*

La calificación **SCR 2** se otorga a aquellas *"Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno."*

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

SCRiesgo
Rating Agency

Las calificaciones desde *"scrAA"* a *"scrC"* y desde *"SCR 2"* a *"SCR 5"* pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Las calificaciones otorgadas han sufrido un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada en el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor desde febrero del 2010. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía. Además considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis.

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras, Bolsa de Valores y puestos representantes."

Atentamente,

Jorge Chaves Villalta
Subgerente General
Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A.

Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras
Oficina de Correspondencia
RECIBIDO
Nombre: Karla R
Fecha: 01 OCT 2015 Hora: 2:21 pm
N. 9748-1

C.C.: Licda. Bertha Martínez, Intendente de Valores
Lic. Gerardo Argüello, Gerente General Bolsa de Valores de Nicaragua
Lic. Mauricio Padilla, Gerente General Invernic.
Archivo

La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de Sociedad Calificadora de Riesgo Centroamericana, S.A., y no de la Superintendencia de Bancos y Otras Instituciones Financieras.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

FINANCIERA FAMA, S.A.
Informe Mantenimiento de Calificación de Riesgo

Sesión Extraordinaria: N°4082015
Información financiera: No auditada al 30 de junio del 2015.

Contactos: Nancy Rodríguez Bejarano — Analista Financiero — nrodriguez@scriesgo.com
Cindy Alfaro Azofeifa — Analista Senior — calfaro@scriesgo.com

CALIFICACIÓN DE RIESGO

El presente informe corresponde al análisis de Financiera FAMA, S.A. con información financiera no auditada al 30 de junio 2015.

Financiera FAMA						
	Calificación Anterior			Calificación Actual*		
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Perspectiva
Largo Plazo	scrA+	scrA+	Estable	scrA+	scrA+	Positiva
Corto plazo	SCR2	SCR2	Positiva	SCR2	SCR2	Positiva

* *La calificación otorgada varió con respecto a la anterior y viene de un proceso de apelación.*

Explicación de la calificación otorgada:

scr A: Emisiones con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos acordados. Susceptible de leve deterioro ante posibles cambios en el emisor, la industria o la economía. Nivel Bueno.

SCR 2: Emisiones a Corto Plazo que tienen muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos acordados. Sus factores de riesgo no se verían afectados en forma significativa ante eventuales cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía al corto plazo. Nivel Muy Bueno.

Perspectiva Positiva: Se percibe una alta probabilidad de que la calificación mejore en el mediano plazo.

Perspectiva Estable: Se percibe una baja probabilidad de que la calificación varíe en el mediano plazo. [1]

Las calificaciones desde "scr AA" a "scr C" y desde "SCR 2" a "SCR 5" pueden ser modificadas por la adición del signo positivo (+) o negativo (-) para indicar la posición relativa dentro de las diferentes categorías.

PRINCIPALES INDICADORES

FAMA		
Indicadores	jun-14	jun-15
Total activos (millones de US$)	39,05	48,15
Índice de morosidad	1,26%	1,06%
Disp./Cartera de Crédito Bruta	9,64%	5,96%
Margen de Intermediación	27,67%	25,67%
Rendimiento sobre el patrimonio	14,55%	14,90%

FUNDAMENTOS

FORTALEZAS:

- Alta calidad de la cartera crediticia, lo que ha sido una tendencia creciente desde hace más de tres años.
- Orientación estratégica clara de la administración enfocada en mejorar la situación financiera de la entidad.
- Diversificación del fondeo de la Financiera, a través de obligaciones con entidades financieras, principalmente extranjeras, permite un amplio control y planificación de los recursos. Así como la reciente emisión de valores estandarizados de renta fija.
- Tendencia creciente en su patrimonio desde hace más de tres años, producto de un mayor nivel de utilidades, lo que le permite mostrar una alta adecuación de capital.

RETOS:

- Mantener bajo supervisión el gasto administrativo.
- Conservar el sano crecimiento en su negocio fundamental, sin comprometer la calidad de la cartera de crédito, manteniendo el enfoque comercial en el sector micro.
- Mantener la generación de utilidades fortaleciendo el perfil financiero de Financiera FAMA, S.A.
- Preservar la evolución favorable en sus indicadores de cartera, gestión, rentabilidad y suficiencia patrimonial.

"Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos".

[1] *El detalle de toda la escala de calificación que utiliza la Calificadora podrá ser consultado en nuestra página www.scriesgo.com*

OPORTUNIDADES:

- Reactivación de la economía nacional.
- Entrada en vigencia de normativa aplicada a las microfinancieras, implicará a este mercado la estandarización de procesos y mejoras en la gestión de riesgo.
- Ampliar la oferta de otros servicios financieros y no financieros.

AMENAZAS:

- Entrada de fuentes de financiamiento informales que provoquen el sobrendeudamiento.
- Deterioro en la situación financiera de acreedores europeos y estadounidenses ante potencial repunte de crisis.
- Expansión del sector bancario formal en el sector de las microfinanzas en el país.

ENTORNO MACROECONÓMICO DE NICARAGUA

1. BALANCE Y PERSPECTIVAS

Durante el 2015 se espera que continúe la recuperación en la economía mundial, con un comportamiento heterogéneo, en el cual Estados Unidos siga presentando un alto nivel de dinamismo, mientras que la zona del Euro, Asia, economías emergentes y países subdesarrollados presenten un crecimiento en menor medida. Sobre esta base, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial fueron revisadas a la baja por los organismos internacionales.

Como consecuencia de lo anterior, se espera que la región centroamericana enfrente grandes retos para promover su crecimiento. A pesar de este panorama, la relativa estabilidad macroeconómica en Nicaragua le ha permitido colocarse como uno de los países con mayor crecimiento en Centroamérica. No obstante, al igual que el resto de los países de la región, sigue enfrentando retos en los cuales debe trabajar para lograr un crecimiento y desarrollo económico, que le permita dejar de ser catalogado entre los países más pobres de América Latina y el Caribe.

El Banco Central de Nicaragua estima que el crecimiento será mayor durante el 2015 y se espera que la inflación, revisada a la baja, presente niveles entre 4,3% y 4,8%. Para el 2015, según el Banco Central de Nicaragua (BCN), se espera que el sector construcción presente un mayor dinamismo, así como el buen desempeño de la mayoría de las actividades de servicios contrarresten los impactos de menos exportaciones.

De esta forma, la actividad económica continúa creciendo, la inflación ha disminuido, las finanzas públicas se muestran relativamente sanas y las reservas internacionales siguen fortaleciéndose y el Sistema Financiero se mantiene robusto. Esta situación favorable se ha logrado a pesar de un menor crecimiento mundial y precios de materias primas a la baja. Aunado a lo anterior, Nicaragua cuenta con una estructura económica más diversificada y menos vulnerable, con un buen ambiente de seguridad ciudadana en comparación con el resto de Centroamérica y la alianza entre el Gobierno, el sector privado y los trabajadores han contribuido en el consenso y la seguridad social.

Todos estos aspectos han sido considerados por inversionistas internacionales y destacados en las visitas del Fondo Monetario Internacional, específicamente en marzo de 2015, donde se reconoce que las condiciones favorables para Nicaragua se mantendrán durante el año, pero que dicho comportamiento requerirá que el país continúe fortaleciendo las finanzas públicas, modernizando el sistema financiero e incrementando la productividad.

Además, de la mano con los buenos indicadores macroeconómicos recientemente la agencia Moody's, mejoró la calificación de riesgo crediticio de Nicaragua y el Banco Mundial reclasificara al país en sus políticas de financiamiento, al pasar de país IDA a país IDAgap, permitiendo un mayor acceso a recursos externos.

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

El producto interno bruto (PIB), para el I trimestre del 2015, presentó una variación interanual acumulada del 3,3%. Mediante el enfoque de la producción, este crecimiento se vio sustentando por las actividades de construcción con aportes al PIB de 1,2 puntos porcentuales y de las actividades de comercio, hoteles y restaurantes con un aporte de 0,8 puntos porcentuales.

La construcción se consolidó como la actividad más dinámica al registrar un crecimiento acumulado del período (enero-mayo) de alrededor del 33% y se mantienen las perspectivas positivas de mayor ejecución de proyectos en el segundo semestre del 2015. A continuación se presenta de forma gráfica la variación anual del PIB a precios constantes:

OFICINAS REGIONALES

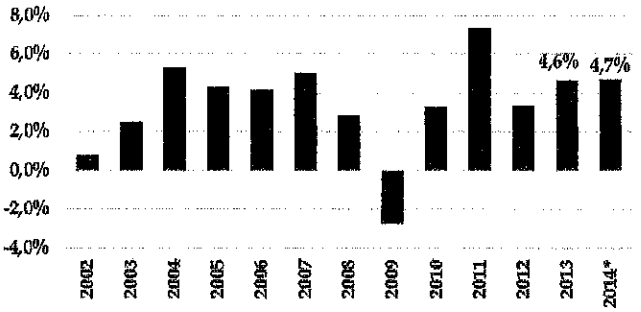
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Gráfico 1
Tasa de variación anual del PIB a precios constantes
(Periodo 2002 - 2014)



Fuente: elaboración propia con base en datos del BCN.
*Dato estimado al 19/08/2015

La tasa de crecimiento durante el segundo semestre del 2015, le permitió formar parte de la lista de países con mayor crecimiento en Centroamérica, en conjunto con Guatemala y Panamá con una tasa alrededor del 4%.

El PIB a inicios del 2014 presentó crecimientos importantes, no obstante, se vio aminorada por las actividades de agricultura, ganadería, explotación de minas y canteras, y la industria manufacturera, las cuales contribuyeron en forma negativa con 0,6 puntos porcentuales en conjunto. El desempeño mostrado por estos sectores obedece tanto a la incidencia de las condiciones climáticas desfavorables durante el 2014 como a un contexto de precios internacionales adversos.

3. COMERCIO EXTERIOR

En el primer semestre del año, el monto registrado por concepto de exportaciones fue de US$1.338,6 millones, lo cual representó una disminución del 2,4% (US$33,3 millones) respecto al año anterior. Por otro lado, las importaciones a junio del 2015, cerraron en US$2857,7 millones, cifra que implicó un crecimiento interanual del 3,2%. Debido a que las exportaciones fueron menores que las importaciones, el país presentó una balanza comercial negativa.

4. SITUACIÓN INTERNACIONAL

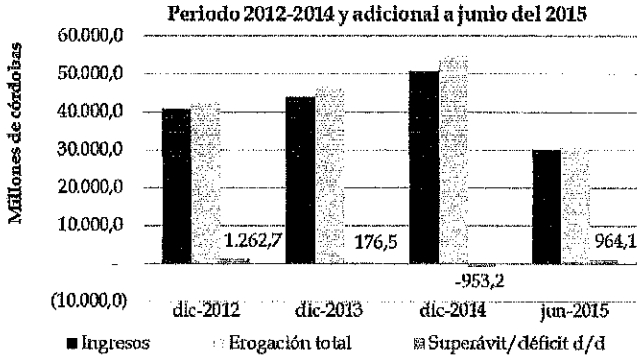
Según el último informe sobre Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), los principales acontecimientos que se están dando en la economía mundial y generan incertidumbre en los mercados internacionales se resumen en la caída de los precios del petróleo y algunas materias primas, así como proyecciones a la baja del crecimiento de las economías mundiales debido a situaciones de contracción o desaceleración económica que han presentado la zona euro, Japón y mercados emergentes.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el 2015-16, la tasa de crecimiento de Estados Unidos será alrededor de 2,5%, con una mayor demanda producto del abaratamiento del petróleo, la moderación del ajuste fiscal, una política monetaria ajustándose gradualmente y mejoras del mercado laboral; por lo que se proyecta que la economía estadounidense mantenga un crecimiento robusto. La Comisión Europea, revisó al alza el crecimiento económico de la zona euro siendo del 1,3% para el 2015, lo cual está asociado con la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés, impulsado por el programa de compra de bonos del Banco Central Europeo, el debilitamiento del euro y una orientación más neutral de la política fiscal. Por otra parte, para Japón se estima un crecimiento del 1,2%.

5. FINANZAS PÚBLICAS

Los resultados del Gobierno Central (GC) al cierre del primer semestre del 2015 muestran un buen desempeño, donde se destaca el dinamismo en la recaudación y los gastos van en línea con lo presupuestado. De esta manera, a junio del 2015 se registra un superávit después de donaciones C$964 millones.

Gráfico 5
Déficit fiscal del GC
Periodo 2012-2014 y adicional a junio del 2015



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

A pesar de que los ingresos del gobierno presentaron un crecimiento significativo, congruente con la situación positiva a nivel económico, la tasa de crecimiento en los gastos fue mayor, lo cual provocó que se mantenga presentando un déficit fiscal antes de donaciones.

La situación de debilidad de las finanzas públicas es un problema a nivel regional y también en economías avanzadas. La Comisión Monetaria de Centroamérica recomienda a los países de la región implementar políticas fiscales que les permita cierto nivel de sostenibilidad, ya que no se vislumbra un equilibrio fiscal en el mediano plazo debido al contexto internacional y específico de cada país.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

6. MONEDA Y FINANZAS

A junio del 2015, las Reservas Internacionales Netas Ajustadas (RINA) presentan un aumento de US$93,2 millones, lo cual está asociado principalmente con la entrada de recursos externos en concepto de préstamos y donaciones, la compra neta de divisas por parte del BCN y en menor medida a intereses recibidos. Al incorporar la reducción neta del encaje en moneda extranjera, se aprecia que el aumento de las Reservas Internacionales Netas fue de US$87,1 millones.

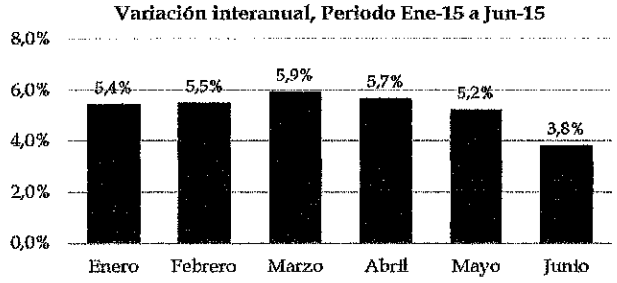
El Sistema Financiero Nacional presentó una congruencia con el aumento en la cartera y la captación de los depósitos, sin embargo, con un ritmo de crecimiento menor al presentado en 2014. Específicamente, el incremento en la cartera total estuvo acompañado por un buen desempeño de los indicadores de riesgo crediticio y los sectores que destacan son el comercial y el consumo, ambos con una tendencia creciente.

Propiamente, la tasa de interés activa implícita en córdobas al finalizar el año se ubicaron en 12,76%, representando una disminución de 3,2 pp. La tasa pasiva implícita en córdobas cerró en 1,55%, lo cual significó un aumento de 0,6 puntos porcentuales con respecto a junio del 2014. Debido a la disminución presentada por las tasas activas en córdobas, el margen de intermediación financiera ha presentado un comportamiento a la baja en el último año.

7. PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN

La inflación interanual se registró al cierre del primer semestre del 2015 en 3,82% (6,05% en junio del 2014), siendo el principal contribuyente, la división de alimentos. Sin embargo, la tendencia decreciente desde diciembre del 2014 de este factor ha contribuido a llevar a la inflación a un nivel menor al 5%. Según el Banco Central de Nicaragua, los indicadores de la perspectiva inflacionaria con respecto a junio del 2014, muestran que las presiones al alza han disminuido, principalmente por los alimentos y por menores precios de combustibles.

Gráfico 6
IPC
Variación interanual, Periodo Ene-15 a Jun-15



Fuente: elaboración propia con datos del BCN

Del lado del mercado laboral, a junio del 2015, se aprecia una aceleración en el crecimiento de los empleados afiliados al Instituto Nicaragüense de la Seguridad Social, de la mano con el desempeño mostrado por los sectores de construcción y servicios. Además se presenta un incremento del 4% del salario promedio real en comparación con junio del 2014. La tasa de desempleo proyectada por el Fondo Monetario Internacional para Nicaragua en el 2015, es de 5,86%, la cual disminuye respecto a lo registrado al cierre del 2014 y se considera una de las más bajas de la región.

INFORMACIÓN SOBRE LA ENTIDAD

RESEÑA HISTORICA

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) nace por la inversión de un grupo de empresarios privados nicaragüenses, con el apoyo de Acción Internacional, constituyéndose en 1991 como asociación civil sin fines de lucro.

En el 2005 inicia un proceso de transformación, adecuando la plataforma del sistema, remodelando las instalaciones físicas y capacitando al personal para lograr la transformación a entidad regulada. El 26 de octubre del 2005 la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF) autoriza la constitución de la Financiera como una entidad regulada por la Ley Especial sobre Sociedades Financieras de Inversión y Otras, por la Ley General de Bancos, Instituciones Financieras No Bancarias y Grupos Financieros, y por la Ley de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

Financiera FAMA, S.A. se constituyó legalmente como Sociedad Anónima el 24 de febrero de 2006 y fue autorizada por la SIBOIF para iniciar operaciones en Nicaragua el 31 de octubre del mismo año. El 3 de enero de 2007 la Financiera abrió las puertas al público con el respaldo de sus socios: Fundación para el Apoyo a la Microempresa, Acción Investments y accionistas privados.

Fundación para el Apoyo a la Microempresa (FAMA) posee el 90,2% de las acciones de la Financiera.

PERFIL DE LA ENTIDAD

Su enfoque de negocio se orienta a la prestación de servicios financieros especializados para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa, en los sectores productivos, comerciales y de consumo, mediante otorgamiento de créditos, así como préstamos de consumo a asalariados en menor proporción.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Actualmente la entidad cuenta con 23 sucursales y 1 corresponsalía con 10 puntos de atención que permiten dar cobertura a nivel nacional.

Financiera FAMA cuenta con la asistencia de Acción Internacional, entidad dedicada al apoyo técnico de instituciones de micro finanzas. Además cuenta con más de 50 años de experiencia a nivel mundial en el fortalecimiento institucional, mejoras al plan de negocio, capacitación de personal, planes de incentivos, así como apoyo en la consecución de los recursos necesarios para el financiamiento de la asistencia técnica.

DESEMPEÑO SOCIAL

PROPÓSITO SOCIAL

Financiera FAMA, S.A. está enfocada al segmento de la población de bajos ingresos y atiende principalmente a empresarios de la micro, pequeña y mediana empresa, en los sectores comerciales, productivos y de consumo. Esta institución tiene definido el mercado objetivo al cual pretende destinar sus recursos, sin embargo, actualmente no utiliza ningún método o herramienta que le permita la medición del nivel de pobreza de sus clientes.

Los objetivos de desarrollo que persigue la institución son la inclusión financiera y la generación de empleo para el segmento de bajos recursos de la población, así como también el crecimiento de empresas ya existentes y el sector vivienda para el fragmento de la población que atiende.

Adicionalmente, FAMA centra su mercado meta en clientes que vivan en áreas urbanas y semiurbanas.

SERVICIO AL CLIENTE

FAMA ofrece una variedad de productos crediticios a sus clientes, principalmente microcréditos para microempresas, créditos para PYMES, líneas de crédito, créditos para vivienda y créditos para consumo, asimismo ofrecen seguros de saldo deudor y gastos funerarios.

Actualmente la institución ofrece productos no financieros a sus deudores como mesas de cambio, pago de servicios públicos, pago de cheques fiscales, remesas familiares y recargas de teléfono.

Con el fin de estructurar nuevos productos y servicios, FAMA contrata y realiza estudios de mercado donde se evalúa el desarrollo de nuevos productos y la satisfacción de los clientes actuales, así como entrevistas a clientes salientes.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Financiera FAMA, S.A. cuenta con políticas formales de responsabilidad social hacia el personal, tales como reglamento interno, código de ética y conducta, políticas de incentivos, políticas de viáticos, etc.

El personal de Financiera FAMA, S.A. ha participado durante el período en análisis, en sesiones de formación relacionadas a la Responsabilidad Social Empresarial, Derechos Humanos e ISO 26000 (Responsabilidad Social).

A junio 2015, el capital humano de la institución está conformado por 570 personas, de las cuales 54% (307 personas) corresponde a personal femenino.

El índice de rotación del personal acumulado al finalizar el primer semestre del 2015 fue de 12,20%, superior al mostrado al cierre de junio 2014 (9,70%).

A nivel externo, la responsabilidad social con los clientes es muy importante, por esta razón, FAMA cuenta con una política formal por escrito, la cual contempla políticas de privacidad de los datos de los clientes, mecanismos para el trato y resolución de quejas, políticas hacia el trato justo y respetuoso de los clientes, políticas para la prevención del sobreendeudamiento de los deudores, políticas para el establecimiento de precios razonables y políticas para la transparencia de la información hacia los clientes.

Adicionalmente, FAMA cuenta con políticas formales en relación al medio ambiente, donde contemplan minimizar el uso de electricidad convencional, del agua y el uso del papel. Además cuentan con una lista de actividades que excluyen del financiamiento por parte de FAMA, por tener alto impacto ambiental y social, algunos ejemplos son:

- Negocios que estén en contra de las leyes vigentes o que atentan contra la moral y buenas costumbres.
- Casas de Cambios, cambistas y/o Empresas Remesadoras.
- Comercialización de fauna silvestre que este bajo protección o de sus productos.
- Producción o comercio de productos farmacéuticos, químicos, pesticidas / herbicidas sujetos a prohibiciones internacionales.
- Producción o comercio de sustancias reductoras de la capa de ozono.
- Tala indiscriminada de árboles.

Durante el año 2013, se creó el comité de Responsabilidad Social Empresarial, quienes realizan campañas de reciclaje de

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

papel y uso racional de la energía y el agua, así como actividades de apoyo a la comunidad.

COBERTURA

Actualmente, FAMA cuenta con 23 sucursales y 1 corresponsal con 10 puntos de atención a nivel nacional. Con un total de 50.468 clientes atendidos, distribuidos en un 64% en áreas urbanas y un 36% en zonas rurales, lo que refleja el objetivo de la institución de atender principalmente a clientes en el sector urbano.

Asimismo, del total de clientes, 94% reciben créditos individuales y el 6% restante reciben préstamos en grupos solidarios. Con respecto al alcance a mujeres, actualmente cuenta con 36.890 prestatarias activas, las cuales representan un 73% del total de clientes, en este aspecto se ve reflejado el compromiso de la institución de ofrecer igualdad de oportunidades de acceso al crédito tanto para hombres como para mujeres.

Al cierre de junio 2015 se atendieron a un total de 36.198 clientes, los cuales reciben servicios no financieros, tales como operaciones de remesas familiares, pagos de servicios públicos y mesas de cambio.

LOGRO DE LAS METAS SOCIALES

Actualmente FAMA no cuenta con herramientas que permitan medir y controlar el logro de las metas sociales de la institución. No obstante, la Financiera realizó un análisis de brecha de los principios de protección al cliente, esto con base a los principios de "Smart Campaign", la cual es una campaña mundial para aunar a los líderes en microfinanzas en torno a un objetivo común: mantener a los clientes como motor del sector. Dichos principios están incorporados dentro de los Estándares Universales para la Gestión del Desempeño Social. De esta forma, la administración manifiesta que en el futuro, tomando en cuenta la certificación de Smart Campaign, FAMA evaluará la adquisición de herramientas que permitan medir las metas sociales.

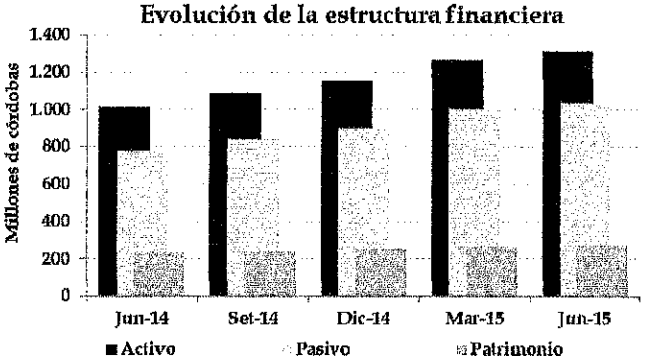
ANALISIS FINANCIERO Y DE GESTION

1. ESTRUCTURA FINANCIERA

Financiera FAMA, S.A. continúa con una tendencia creciente en su estructura financiera.

Luego de la crisis mundial, específicamente a partir del segundo semestre del 2011, la financiera comienza a registrar ganancias, lo que mejora su estructura de capital y sus principales indicadores, con lo que la realidad financiera de FAMA continúa presentando un avance significativo.

Financiera FAMA S.A.
Evolución de la estructura financiera

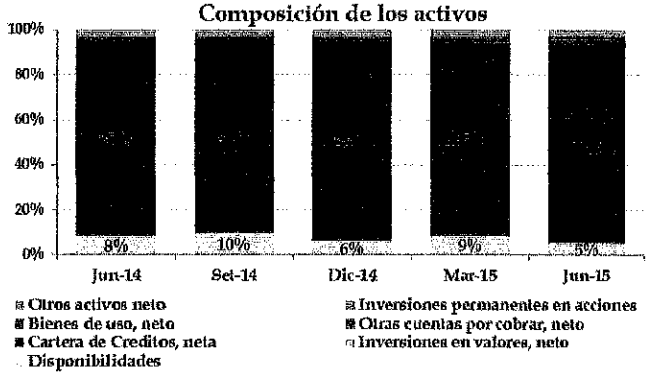


Financiera FAMA, S.A. cuenta, al cierre de junio 2015, con un total de C$1.312,0 millones en activos, equivalentes a US$48,15 millones. Los activos muestran un crecimiento de 29% con respecto a junio 2014 y de 3% con respecto a marzo 2015. Dicha variación responde principalmente al incremento que mostró la cartera de crédito neta al cierre del período en análisis, la cual creció en 32% a nivel anual y en 7% a nivel trimestral.

La Financiera cumplió en un 97% el total de activos proyectado para el cierre del primer semestre del 2015, según los datos proyectados en el POA 2015. Asimismo, según sus metas previstas, espera cerrar el año 2015 con un total de C$1.510,3 millones en activos.

Los activos de la entidad se componen principalmente por la cartera de crédito neta con una participación de 88%, seguido de las disponibilidades con 5% de participación, las anteriores como las más representativas.

Financiera FAMA S.A.
Composición de los activos



OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Por su parte, los pasivos registran a junio 2015, el monto de C$1.039,0 millones, incrementándose en 33% con respecto a junio 2014 y en 3% con respecto a marzo 2015. Dicho crecimiento responde al aumento en 22% en las obligaciones con instituciones financieras y por otros financiamientos y al incremento en 366% de las obligaciones con el público, que corresponde a la colocación de la totalidad de las series del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

Los pasivos de Financiera Fama, S.A. se componen principalmente por la partida de obligaciones con Instituciones Financieras y por otros financiamientos, contando con un 84% de participación, seguido de obligaciones con el público, partida que representa el 11% del total de pasivos. Dicha composición ha variado con respecto a la mostrada en el año anterior, aumentando la participación de las obligaciones con el público (3% a junio 2014) y disminuyendo, por su parte, la participación de las obligaciones con Instituciones Financieras.

Por último, el patrimonio de la entidad suma C$273,0 millones, presentando un incremento interanual de 18%, impulsado por un mayor resultado del período y mayores reservas patrimoniales.

2. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

2.1 Riesgo cambiario

Nicaragua continúa bajo un esquema de minidevaluaciones programadas, el cual está vigente desde el año 1992, lo cual reduce sensiblemente el riesgo cambiario de las entidades de ese país, dado que no están expuestas a fluctuaciones no previstas del tipo de cambio.

A junio 2015, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor de FAMA representan el 72% del total de activos, mientras que los pasivos en esa denominación representan el 70% del total. La composición según moneda ha variado con respecto a trimestres anteriores, cuando los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor representaban más del 88% de los activos totales y los pasivos en esa denominación representaban más del 85% del total de pasivos. Dicho comportamiento obedece a que se recibió fondeo en córdobas sin mantenimiento de valor, el cual fue trasladado a cartera.

Al finalizar el primer semestre del 2015, los activos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor sobrepasan a los pasivos en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, por lo que se registra una posición larga en moneda extranjera.

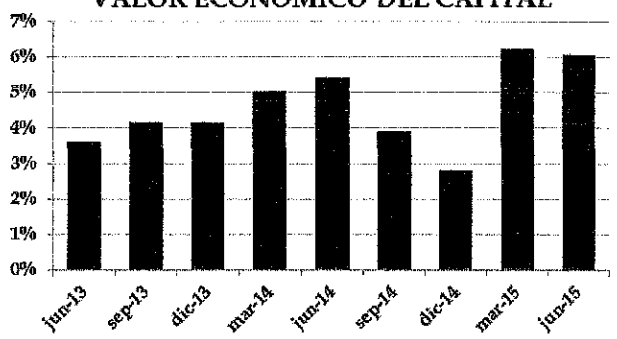
A junio 2015, la cobertura de los activos en moneda extranjera a los pasivos en esa misma denominación se registra en 1,29 veces, disminuyendo ligeramente con respecto a junio y diciembre 2014.

La brecha total asciende a C$212,1 millones al cierre del primer semestre del 2015, disminuyendo en 21% con respecto a diciembre 2014. El monto de la brecha es equivalente al 78% del patrimonio a junio del 2015 (105% a diciembre 2014).

2.2 Riesgo tasa de interés

En el segundo semestre del 2014, el Valor Económico del Capital de FAMA, presentó una tendencia decreciente, mostrando una menor exposición del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés. Por el contrario, para el primer semestre del 2015, este indicador mostró un salto importante, aumentando así la vulnerabilidad del patrimonio ante variaciones en las tasas de interés. Dicho aumento obedece a que el incremento en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasa de interés fue mayor al incremento mostrado por el patrimonio de la entidad.

Financiera FAMA S.A.
VALOR ECONÓMICO DEL CAPITAL



A junio 2015, se da una aumento interanual de 31% en la brecha entre activos y pasivos sensibles a tasas de interés de Financiera FAMA, S.A. Analizando las brechas por plazos, entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos de la entidad, se observa que se mantiene la brecha a favor de los activos entre 1 y 360 días, mayoritariamente en el rango de 91 a 180 días.

Del total de activos con los que cuenta Financiera FAMA, S.A. a junio 2015, el 92% corresponden a activos sensibles a cambios en la tasa de interés, distribuidos en un promedio del 20% en cada uno de los plazos menores a 360 días. Por su

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

parte, el 94% del total de pasivos son sensibles a cambios en la tasa de interés. Dichos porcentajes podrían ser positivos o negativos, dependiendo de las variaciones de tasas de interés que se den en el mercado, y generaría un mayor o menor impacto en el valor económico del capital.

Según se establece en la normativa vigente de Riesgo de Tasa de Interés, parte de los activos deben ser considerados sensibles a cambios en dicha variable, aun cuando estos sean instrumentos de tasa fija. Por esta razón es que se reporta la cartera de crédito bruta y la reestructurada, a pesar de que la totalidad de los créditos otorgados se encuentran a tasa fija.

2.3 Riesgo de liquidez

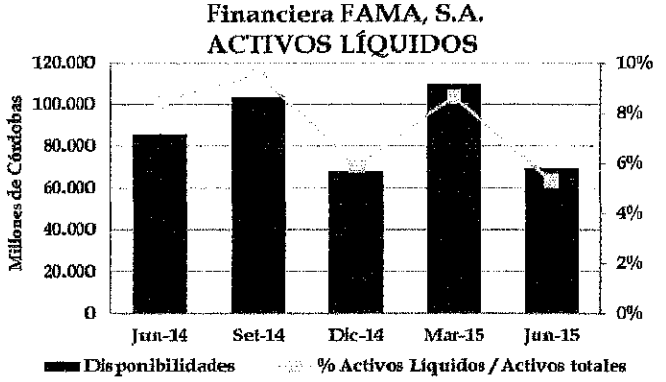
Los activos líquidos de la entidad se componen únicamente por las disponibilidades, que a junio 2015 representan el 5,3% del total de activos. No se registran inversiones disponibles para la venta desde junio 2010.

Las disponibilidades de FAMA suman, al cierre de junio 2015, un total de C$69,6 millones, presentando una disminución de 19% con respecto a junio 2014. Dicha variación responde principalmente a la disminución en los depósitos en el Banco Central de Nicaragua, así como a menores depósitos en Instituciones Financieras del país.

Durante los tres primeros trimestres del 2014, las disponibilidades presentaron una tendencia creciente, la cual obedecía a la misma naturaleza del negocio y al incremento en el volumen de operaciones y saldo de cartera. No obstante, al cierre de diciembre 2014 se da un cambio en dicha tendencia y se presenta una disminución de forma trimestral, la cual responde a la regularización que se dio de los niveles de liquidez al cierre del último trimestre del 2014.

Las disponibilidades muestran en el semestre en análisis un incremento en el mes de marzo, el cual fue temporal y se debió al desembolso recibido por fondeadores para atender el crecimiento en cartera de crédito, no obstante, al cierre de junio 2015, los niveles de liquidez disminuyen ubicándose dentro de los límites de liquidez.

En diciembre 2014 se revisaron los límites para los porcentajes de liquidez, ubicándose entre 5% y 9% de la cartera (8% y 11% anteriormente), de tal manera, el nivel de liquidez al cierre del segundo trimestre 2015 se ubica dentro de dicho rango. La revisión a los límites obedece a un ajuste por cambios en los niveles de cartera y operatividad de la institución, en donde el límite anterior generaría excedentes innecesarios de liquidez.



De acuerdo con los índices de liquidez, las disponibilidades totales de la entidad ofrecen una cobertura del 6,7% al pasivo de la entidad; cobertura que disminuye con respecto a la mostrada a junio 2014.

En cuanto a la composición de las disponibilidades, 56% son depósitos en el Banco Central de Nicaragua, 28% depósitos en instituciones financieras del país y el restante 16% se mantiene en la partida de caja y bancos

Financiera FAMA, S.A. de manera consolidada, presenta, a junio 2015, una brecha positiva entre recuperación de activos y vencimiento de pasivos en las bandas temporales de 0 a 180 días, producto esencialmente de la naturaleza de corto plazo que presenta la cartera de préstamos y la amplia disponibilidad de fuentes de fondeo tanto de corto como de largo plazo por parte de instituciones financieras, lo cual impacta en un efecto positivo para la liquidez de la entidad.

FAMA					
Indicadores de Liquidez					
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15
Disp/Activos Totales	8,5%	9,5%	5,9%	8,6%	5,3%
Act. Liquid. / Oblig.	11,0%	12,2%	7,6%	10,9%	6,7%

2.4 Riesgo de crédito

La cartera de crédito neta contabiliza C$1.154,5 millones (US$42,4 millones) al cierre de junio 2015, lo que representa un crecimiento interanual del 32%, por lo que continúa con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace tres años.

La financiera cumplió en un 99% lo proyectado en cartera de crédito neta al cierre de junio 2015 y tiene, de acuerdo al POA 2015, una meta prevista de C$1.307,7 millones al finalizar el año 2015.

OFICINAS REGIONALES

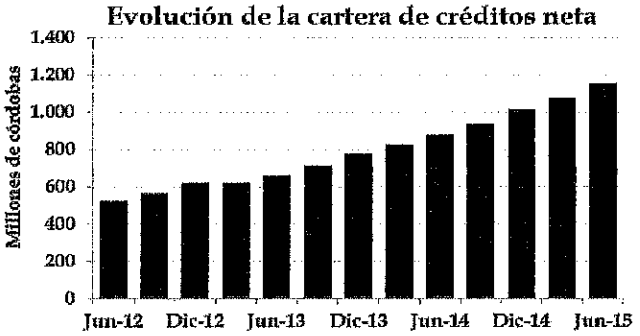
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

Financiera FAMA S.A.
Evolución de la cartera de créditos neta

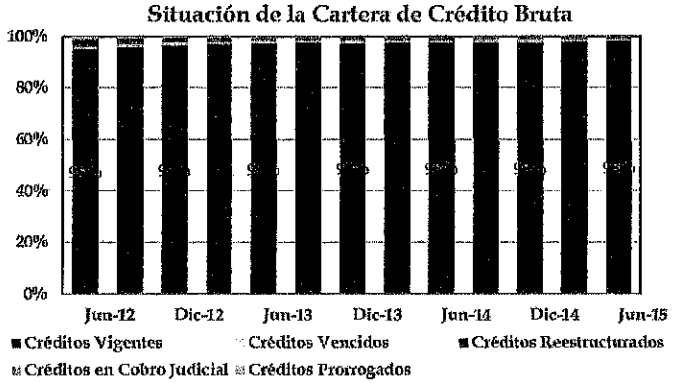


La entidad origina un significativo crecimiento en clientes con créditos de muy bajo monto y a corto plazo, generando un amplio volumen de operaciones, pero representando cada uno por sí solo, un leve crecimiento de la cartera; esta situación implica una fuerte presión en el área de operaciones de FAMA, que incrementa el gasto debido a que se tiene que ajustar la estructura operativa al volumen de operaciones, lo que es congruente con el modelo de operaciones de la entidad.

Según la clasificación de la Cartera de Crédito Bruta por Actividad Económica realizada por SIBOIF, la cartera de créditos de Financiera FAMA, S.A. se compone a junio 2015, en un 83% por créditos otorgados al sector comercio, seguido de 16% en créditos personales y un 1% del total de la cartera en créditos de vivienda, composición que se ha mantenido estable en los últimos años.

Es importante destacar la tendencia creciente que muestra la calidad de la cartera de crédito desde hace más de 3 años, disminuyendo los créditos vencidos, en cobro judicial, y por lo tanto los créditos de alto riesgo e irrecuperables. A junio 2015, el 98% de los créditos están vigentes, 1% de los créditos se encuentran vencidos y 0,2% se encuentra en cobro judicial.

Financiera FAMA S.A.
Situación de la Cartera de Crédito Bruta

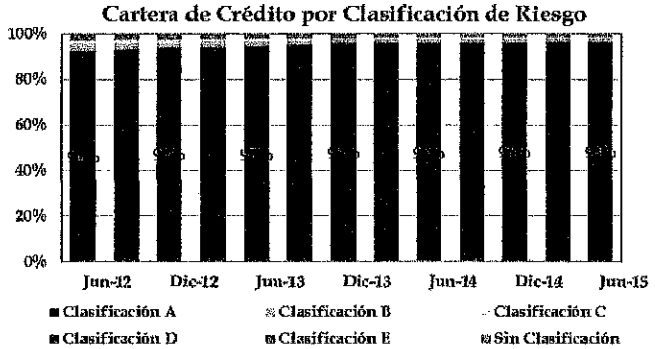


Al finalizar el primer semestre del 2015, Financiera FAMA, S.A. cierra con niveles de morosidad por debajo de los proyectados, al ubicarse la cartera en riesgo mayor a 30 días (CER>30 días) en 1,73%, el nivel más bajo mostrado por la Financiera en los últimos siete años. Por su parte, el cumplimiento en cartera activa alcanzó un 98,81% al cierre del período en análisis.

La clasificación de la cartera según el tipo de garantía, se concentra en un 78% en créditos con garantía prendaria, según la naturaleza propia de la entidad, un 11% de los préstamos con garantía fiduciaria y 9% de los créditos con garantía hipotecaria, las anteriores como las más representativas.

Por su parte, la composición de la cartera según categoría de riesgo muestra signos de mejora desde mayo 2010, debido principalmente a los esfuerzos que ha hecho la administración de FAMA para mejorar la calidad de su cartera. A junio 2015, la cartera con categoría A registra el 96% del total de los préstamos de la entidad, además cabe resaltar la disminución que han tenido las categorías de alto riesgo e irrecuperables.

Financiera FAMA S.A.
Cartera de Crédito por Clasificación de Riesgo



Las provisiones han tendido a disminuir en comparación a los niveles presentados por la entidad en años anteriores, esto es coherente con la mejora en la cartera crediticia, en donde se disminuyen provisiones individuales y principalmente provisiones genéricas, lo anterior como respuesta a la puesta en marcha de políticas de mayor rigurosidad en el otorgamiento de créditos. A junio 2015, las provisiones aumentan en un 21% con respecto al año anterior, asimismo, han presentado un comportamiento creciente durante el año 2014 y la primera mitad del 2015. Dicho incremento obedece principalmente al crecimiento de cartera que depende de una reserva mínima (entre 1% y 2%), con la intención de mantener una alta cobertura de la cartera en riesgo mayor a 30 días.

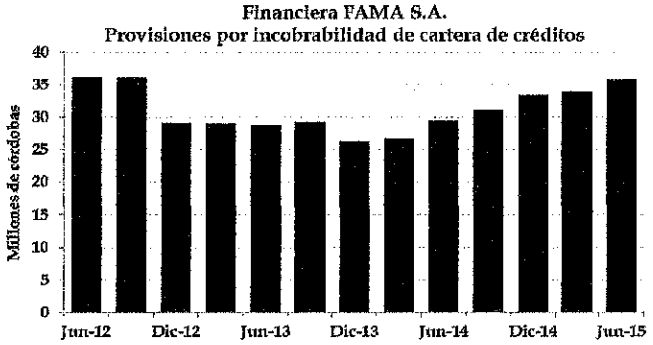
OFICINAS REGIONALES

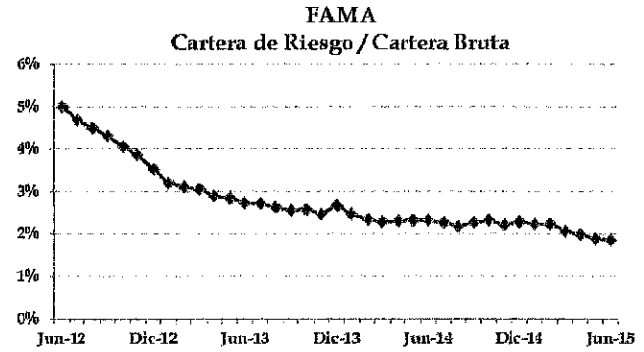
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com





La entidad cerró junio 2015 con un indicador de cartera afectada mayor a 30 días de 1,73% del total de cartera bruta. La entidad ha logrado mejorar de manera importante los indicadores de cartera afectada, mostrando los mejores indicadores de cartera afectada mayor a 30 días, para los últimos 5 años.

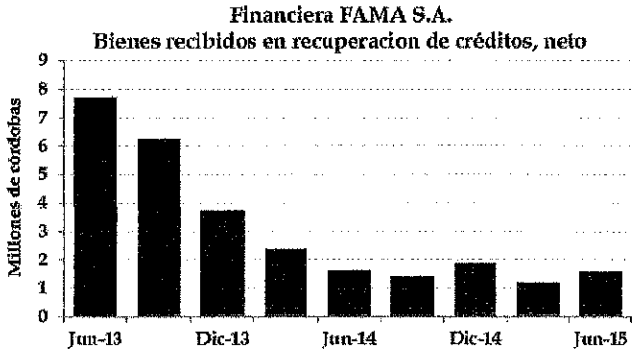
Con respecto a lo anterior, la entidad ha estado realizando esfuerzos para mejorar la calidad de la cartera, donde la administración menciona las siguientes medidas implementadas:

- Otorgar únicamente créditos de corto plazo, a excepción de créditos cuya finalidad es la compra de activos fijos.
- Capacitación continua al personal del área comercial en análisis de crédito y gestión de cobro.
- Supervisión constante en las sucursales por parte de los Gerentes de áreas.
- Revisión integral de los procedimientos de crédito y cobranza.
- Continúa supervisión del área Metodológica para garantizar el cumplimiento de los procesos del Modelo de Negocios.
- Garantizar el control en el proceso de crédito de parte del personal de soporte operativo.
- Implementación de alertas tempranas y ajustes en los reportes, coordinado con la Gerencia de Riesgos, para así buscar actuar y tomar decisiones en el momento adecuado.

El indicador de cartera de riesgo entre cartera bruta ha mostrado una tendencia importante a la baja en los últimos 3 años, registrándose en 1,86% para junio 2015. Cifra que se ubica como una de las más bajas para los últimos años, lo cual es muestra que FAMA continúa con una tendencia creciente en su calidad de cartera.

Por su parte, a junio 2015, la mora mayor a 90 días representa el 1,06% de la cartera de crédito bruta; cifra que disminuye con respecto a períodos anteriores. De este modo, se recalcan los buenos resultados que ha registrado la Financiera en cuanto a calidad de la cartera.

De acuerdo con los resultados de cartera, el saldo de bienes recibidos en recuperación de créditos a junio 2015 alcanza un monto total de C$1,60 millones, lo que significa un decrecimiento interanual de 1% y semestral de 15%.



Financiera FAMA, S.A. de la mano con su nicho de mercado, exhibe una concentración crediticia muy baja en sus principales 25 deudores, los cuales además cuentan con garantías hipotecarias en primer grado, estos representan el 1,6% del total de la cartera de crédito neta, a junio 2015, ligeramente por debajo del mostrado en el semestre pasado (1,8%). La baja concentración en los 25 principales deudores le permite a la entidad reducir la exposición al riesgo crediticio.

Las mejoras en la calidad de cartera de crédito se ven reflejadas en los indicadores de FAMA a junio 2015, donde los índices de morosidad mejoran con respecto a lo mostrado un año atrás.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

FAMA						
Indicadores de calidad de cartera de crédito						
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Indice de Morosidad (Bruta)	1,26%	1,14%	1,19%	1,13%	1,06%	0,92%
Indice de Morosidad (Neta)	-2,09%	-2,17%	-2,08%	-2,00%	-2,02%	-1,51%
Cobertura Créditos Improductivos	263,66%	287,13%	273,61%	274,12%	288,56%	261,42%
Cobertura Cartera de Créditos	3,32%	3,29%	3,24%	3,11%	3,05%	2,41%
Cartera de Riesgo / Cartera Bruta	2,31%	2,27%	2,28%	2,07%	1,86%	2,72%

Según el Plan Operativo Anual 2015, la entidad busca seguir con la misma estrategia que ha venido aplicando de crecimiento de la cartera, de manera que buscan lograr la mezcla de la cartera que permita alcanzar el crecimiento, la estabilidad y rendimiento proyectado.

2.5 Riesgo de Gestión y Manejo

Al cierre de junio 2015, los gastos totales en los que incurre Financiera FAMA, S.A. se registran en C$201,5 millones, mostrando un crecimiento de 26% con respecto a junio 2014. El crecimiento registrado en los gastos de la entidad obedece al incremento en el volumen de operaciones

Los gastos administrativos representan el 64% del total de gastos en los que incurre la entidad, alcanzando un total de C$129,8 millones a junio 2015, incrementándose en 18% con respecto a lo registrado al cierre de junio 2014. La composición de los gastos administrativos se encuentra en un 63% en gastos de personal, seguido de 14% en gastos de infraestructura, 10% en gastos por servicios externos, 8% en gastos de transporte y comunicación y el restante 5% en gastos generales.

La administración comenta que el crecimiento de dichos gastos administrativos se dio en los siguientes rubros:

- Sueldos y beneficios al personal: Por la cobertura de plazas vacantes (principalmente del área comercial, ya que el modelo de negocios es intensivo en recurso humano), rediseño del personal de plataforma de servicios financieros, para una nueva estructura de servicios con enfoque de cliente externo, creación del área de calidad dentro de la Gerencia de Tecnología, para garantizar un servicio oportuno al cliente interno y por ajustes salariales y otros beneficios al personal que habían sido congelados durante el periodo de crisis.
- Gastos de Infraestructura: Inversión en remodelación, mantenimiento y reparación a sucursales.

El alto gasto administrativo es un reto que presenta la entidad, por lo que dentro del plan operativo para el 2015 continúan los esfuerzos por controlar dicho gasto, para esto llevara a cabo las siguientes acciones:

- Mejorar el clima organizacional a través de mejores condiciones al personal, capacitación, remuneración e incentivos competitivos, entre otros.
- Implementar un control permanente sobre el total de gastos, especialmente en el gasto administrativo y mejorar la eficiencia en los procesos para incrementar la rentabilidad de la institución.

Al cierre de junio 2015, FAMA registra un índice de rotación personal acumulado de 12,20%. La meta del índice de rotación de personal proyectado, al cierre del 2015 es de 20%, reduciéndose conforme a la meta proyectada al cierre del año anterior (25% a diciembre 2014).

La administración comenta que la alta rotación que ha mostrado FAMA históricamente se da principalmente en el puesto de promotores, debido a la naturaleza del cargo, ya que al ser de ventas y de campo, implica mayor desgaste físico, además de factores externos, como la inseguridad ciudadana y alta tasa de accidentes de tránsito.

La administración presentó en su POA 2015 la continuación en la mejora de condiciones al personal a través de capacitación, remuneración e incentivos competitivos y adecuadas herramientas de trabajo para convertir a FAMA en un lugar más atractivo para trabajar y con ello contribuir a la reducción de la rotación de personal.

La relación del gasto administrativo sobre el gasto total, disminuye de forma anual, llegando en junio 2015 a 64,4%. Sin embargo, se mantiene en un nivel alto, donde disminuir dicho indicador es un reto para la administración.

Por su parte, el indicador de autosuficiencia operativa se registra, a junio 2015, en 116,4%, superando el porcentaje proyectado para dicho período (110,8%).

FAMA					
Indicadores de Gestión y Manejo					
	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Rot. de Gastos admin.	3,76	3,77	3,87	4,14	4,19
Gastos admin. / Gastos tot.	68,6%	68,5%	67,9%	64,7%	64,4%

3. FONDEO

El fondeo de Financiera FAMA, S.A., ha sido históricamente a través de obligaciones con entidades financieras extranjeras de sólido respaldo y prestigio. Al cierre de junio 2015, las obligaciones con entidades financieras extranjeras

OFICINAS REGIONALES

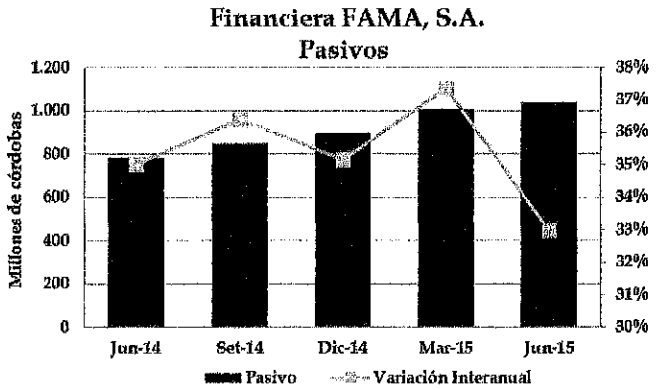
Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

representan el 84% del total del pasivo, manteniendo compromisos con 14 instituciones diferentes. Dichas obligaciones presentan un incremento del 22% con respecto a junio 2014, debido a nuevos desembolsos para financiar el crecimiento de la entidad.



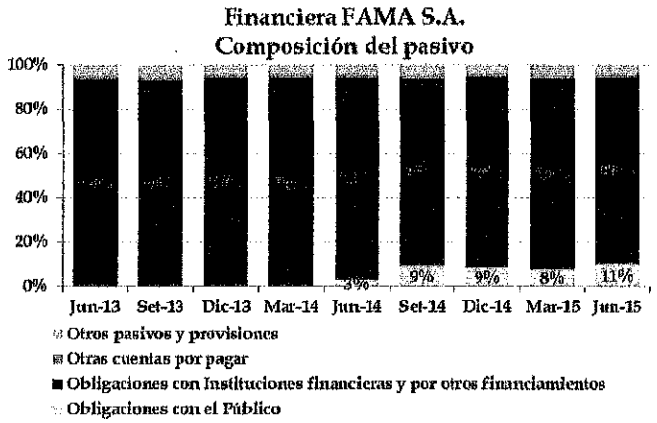
El 18 de febrero del 2014 Financiera FAMA, S.A. fue autorizado por parte de SIBOIF, y en diciembre 2013 ya contaba con la autorización de parte de la Bolsa de Valores, de la inscripción del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija (Papel Comercial y Bonos) por un monto de US$4 millones y/o su equivalente en córdobas con mantenimiento de valor y/o sin mantenimiento de valor, el cual lo realizaron a través del puesto de bolsa INVERNIC, y fue colocado en el mercado primario en la Bolsa de Valores de Nicaragua. El fin del programa será utilizado por FAMA para capital de trabajo y refinanciamiento de obligaciones. La garantía del Programa de Emisiones será el crédito general de la empresa.

En mayo 2014 FAMA colocó cuatro series por un total de US$900 mil, dividido en 16 inversionistas, de los cuales 13 son personas físicas (US$386 mil) y 3 son personas jurídicas (US$514 mil). Por su parte, para el segundo semestre del 2014 se llevó a cabo una segunda emisión de bonos por un monto total de US$2,05 millones, fragmentado también en 16 inversionistas, de los cuales 9 son personas físicas (US$390 mil) y 7 son personas jurídicas (US$1,66 millones), para un monto total colocado de US$2,95 millones al cierre del año 2014.

En el primer semestre del 2015, se llevó a cabo la colocación del monto restante equivalente a US$1,5 millones, completando los US$4,0 millones del Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

La administración comenta que de esta forma, Financiera FAMA, S.A., se convierte en la primera financiera regulada que atiende el sector de las microfinanzas que emite títulos de deuda. Dicha colocación, registrada en el Balance General en la cuenta de Obligaciones con el Público, representó a junio 2015, el 11% del total de pasivos de la entidad.

Por otra parte, dentro de los objetivos del POA 2014, se encontraban preparar a la institución para incorporar la captación de depósitos en el año 2015, para lo cual trabajaron en el diseño de productos, definición de segmentos de mercado, adecuación de la estructura organizativa y plataforma de servicio en las sucursales. Asimismo, en el POA 2015 se continúa con la estrategia de ampliar y diversificar la oferta de productos que ofrece la Financiera, de modo que se trabaja en preparar las condiciones para solicitar autorización para la movilización de ahorros.



Al cierre de junio 2015, el principal proveedor de recursos con el que cuenta Financiera FAMA, S.A. es FMO Entrepreneurial Development Bank con una participación de 24% del total de obligaciones con instituciones financieras, seguido de PRODEL con un 15% y Triodos con un 11% de participación, los anteriores como los principales fondeadores de la financiera. La composición de los fondeadores según porcentaje de participación ha variado con respecto al semestre anterior, aumentando la participación de FMO (8% semestre anterior) y disminuyendo ligeramente la participación relativa de Triodos y PRODEL.

4. CAPITAL

Al cierre del primer semestre del 2015, el patrimonio de Financiera FAMA, S.A. se registra en C$273,01 millones, aumentando en 18% con respecto a junio 2014, con lo que continúa con la tendencia creciente que ha venido presentando desde hace más de 3 años.

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

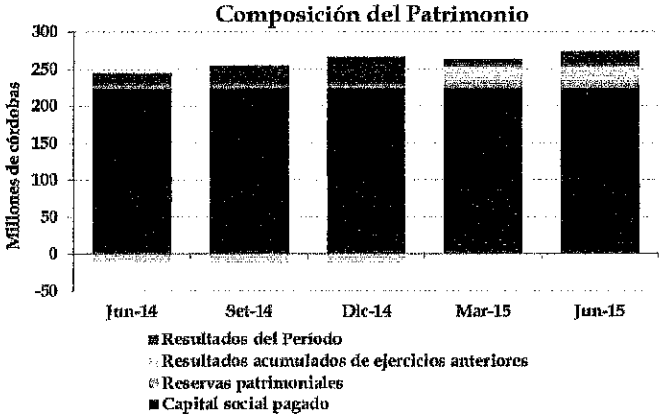
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

A partir de diciembre 2009 y hasta marzo 2014, el capital social fue mayor que el patrimonio total debido a las pérdidas registradas por la entidad desde setiembre 2009. Para diciembre 2011, se registra el primer resultado del período positivo, donde a partir de este momento la entidad registra ganancias lo que hace que el patrimonio empiece a presentar un comportamiento creciente.

En junio 2015 se repite la situación de los dos semestres anteriores, siendo el capital social de la Financiera menor al patrimonio total, con una participación de 82% al cierre del semestre en análisis (96% a junio 2014), lo cual es muestra del continuo aumento de las utilidades de la entidad.

De acuerdo a resolución de la SIBOIF de fecha 25 de enero del 2012, se actualizó el capital social mínimo requerido para sociedades financieras a C$50 millones. FAMA se encuentra en cumplimiento con este requerimiento al registrar a junio 2015 un capital social de C$223,8 millones.

Financiera FAMA S.A.
Composición del Patrimonio



El indicador de adecuación de capital aumenta de manera interanual y continúa reflejando un nivel alto, ubicándose por encima del promedio del Sistema Financiero Nacional Nicaragüense (SFN) que presenta un 13,43%.

Por otra parte, la razón de apalancamiento financiero, la cual es el inverso del coeficiente de capital de riesgo, y expresa el riesgo potencial de insolvencia, presenta una leve disminución, manteniéndose por debajo del SFN.

La vulnerabilidad del patrimonio, permite determinar la debilidad en el patrimonio, a razón de los riesgos en el retorno de las colocaciones crediticias que presentan morosidad y cuyo monto excede las provisiones para contingencias, de esta forma se muestra una mejora interanual en dicho indicador, congruente con la mejoría en la calidad de la cartera y la tendencia creciente del patrimonio.

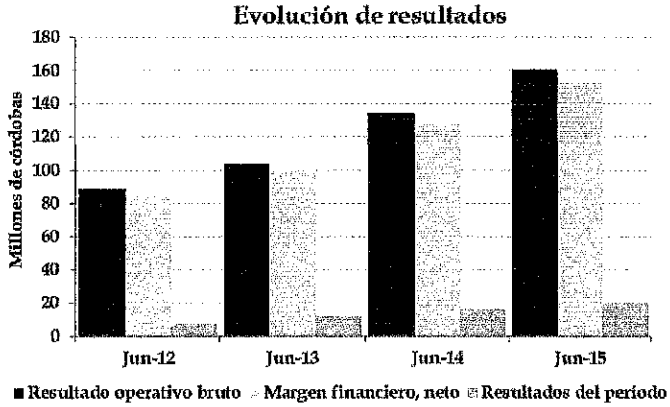
FAMA						
Indicadores de Capital						
	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Adecuación de capital	15,34%	16,68%	14,70%	15,64%	15,81%	13,43%
Apalancamiento Financiero	6,52	6,33	6,80	6,39	6,33	7,44
Razón de Endeudamiento	3,30	3,22	3,48	3,75	3,74	7,97
Vulnerabilidad del Patrimonio	-7,88%	-8,39%	-8,37%	-8,20%	-8,54%	-8,46%

5. RENTABILIDAD

Financiera FAMA, S.A. continúa presentando resultados positivos; a junio 2015 acumula utilidades por C$19,61 millones (US$719.776,7), lo que representa un crecimiento interanual del 20%.

Como se explicó anteriormente en el apartado de Capital, a partir del segundo semestre del 2011 la institución comienza a generar ganancias, después de presentar resultados negativos por aproximadamente 2,5 años. Esta mejoría en los resultados, se presenta por medio de una cartera de créditos más sana, reduciendo significativamente los créditos vencidos y en cobro judicial, lo que permite a la Financiera disminuir su gasto en provisiones y aumentar sus ingresos financieros.

Financiera FAMA S.A.
Evolución de resultados



En cuanto a los ingresos de la entidad, a junio 2015, estos presentan un aumento interanual de 21%, alcanzando un monto total de C$221,10 millones.

La composición de los ingresos se encuentra en un 90% en ingresos financieros, seguido de ingresos operativos diversos e ingresos netos por ajustes monetarios, cada uno de ellos con una participación de 5%. A junio 2015, los ingresos financieros, presentaron un incremento de 27% de forma interanual, por su parte, los ingresos operativos diversos

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

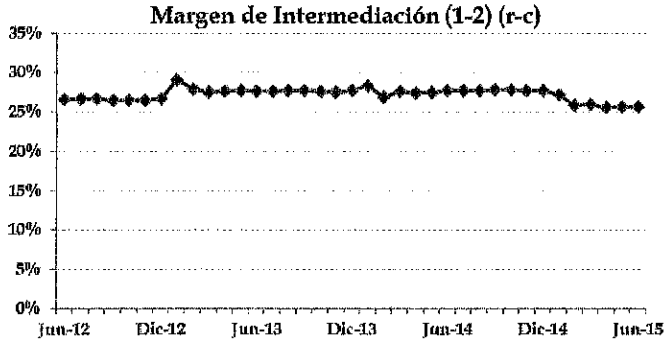
www.scriesgo.com / info@scriesgo.com

crecieron en 6% interanualmente y los ingresos netos por ajustes monetarios, por el contrario, disminuyeron en 27%.

A pesar de los esfuerzos de la administración de FAMA en controlar el gasto administrativo, a junio 2015, este presenta un crecimiento del 18% en comparación con junio 2014, dicho incremento corresponde a sueldos y beneficios del personal y gastos de infraestructura. Por su parte, los gastos financieros aumentan en 54% de forma interanual, mientras que los gastos operativos lo hacen en 11%, las variaciones anteriores responden, en el caso de los gastos financieros, al mayor saldo de préstamos recibidos de fondeadores, gasto que resulta necesario para fondear el crecimiento. En cuanto a los gastos operativos diversos, obedece a impuestos asumidos por la implementación de un nuevo sistema.

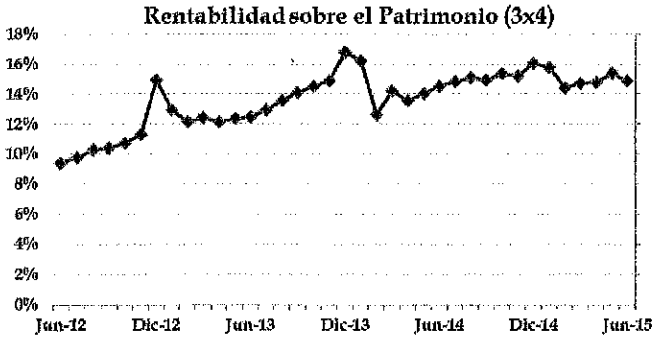
El margen de intermediación llega a 25,7% en junio 2015, con lo que se mantiene relativamente constante a lo largo del año. Además, si se compara con el SFN, este se ubica históricamente por encima de lo presentado por el mercado, que presenta en el período en análisis un margen de intermediación de 8,08%.

FAMA
Margen de Intermediación (1-2) (r-c)



Dado el aumento en la rentabilidad, la entidad presenta una tendencia creciente en el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio en el último año.

FAMA
Rentabilidad sobre el Patrimonio (3x4)



Los indicadores de rentabilidad se han mantenido constantes a lo largo del año 2014 e inicios del 2015, a pesar del fortalecimiento de los resultados durante el último año. No obstante, en la mayoría de los casos, los indicadores de rentabilidad de Financiera FAMA, S.A. superan los que presenta la industria.

FAMA Indicadores de Rentabilidad	Jun-14	Set-14	Dic-14	Mar-15	Jun-15	Bancos
Rentab. Media Activo Productivo	36,74%	36,90%	36,94%	35,92%	35,74%	10,44%
Costo Medio del Pasivo con Costo	9,07%	9,12%	9,21%	9,95%	10,07%	2,36%
Margen de Intermediación	27,67%	27,78%	27,73%	25,97%	25,67%	8,08%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	14,55%	14,95%	16,08%	14,73%	14,90%	20,23%
Retorno de la Inversión	3,47%	3,51%	3,72%	3,12%	3,13%	2,15%

Las calificaciones otorgadas vienen de un proceso de apelación por parte de la entidad calificada. La metodología de calificación de Entidades Financieras utilizada por SCRiesgo fue actualizada ante el ente regulador en noviembre del 2011. SCRiesgo da por primera vez calificación de riesgo a este emisor en febrero del 2010. Toda la información contenida en el informe que presenta los fundamentos de calificación se basa en información obtenida de los emisores y suscriptores y otras fuentes consideradas confiables por SCRiesgo. SCRiesgo no audita o comprueba la veracidad o precisión de esa información, además no considera la liquidez que puedan tener los distintos valores tanto en el mercado primario como en el secundario. La información contenida en este documento se presenta tal cual proviene del emisor o administrador, sin asumir ningún tipo de representación o garantía.

"SCRiesgo considera que la información recibida es suficiente y satisfactoria para el correspondiente análisis."

OFICINAS REGIONALES

Costa Rica: (506) 2552-5936
Cartago, Residencial El Molino
Edificio Platino Segunda Planta

Panamá: (507) 839-0007 | 260-9157
Edificio Century Tower, Piso 19
Oficina 1910

El Salvador: (503) 2243-7419 | 2102-9511
Centro Profesional Presidente, final Avenida
La Revolución, Local A-2 Colonia San Benito

www.scriesgo.com / info@scriesgo.com